



La carica dei Maxi

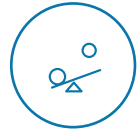
Da UniCredit 14 nuovi Maxi Cash Collect per sfruttare gli alti rendimenti e l'efficienza fiscale.



Indice



APPROFONDIMENTO
PAG. 4



A TUTTA LEVA
PAG. 10



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 15



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 16



APPUNTAMENTI
PAG. 18



NEWS
PAG. 21



**ANALISI
FONDAMENTALE**
PAG. 23



DAGLI EMITTENTI
PAG. 37



**ANALISI TECNICA E
FONDAMENTALE**
PAG. 39

SEGUI IL CANALE TELEGRAM!

Segui il canale Telegram di Certificati e Derivati, punto di incontro per rimanere sempre informati sulle nostre iniziative, articoli approfondimenti e notizie sul mondo dei certificati

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)

L'editoriale di Vincenzo Gallo



La stagione delle trimestrali è entrata nel vivo e non mancano le sorprese. Tra i casi più eclatanti, Netflix che ha archiviato la seduta post-dati con un ribasso record del 35% in scia ad un calo oltre le attese del numero degli abbonati. Movimenti che normalmente portano gli investitori a rivedere le posizioni e, in molti casi, a chiuderle per cercare di limitare le perdite generando però corpose minusvalenze. Per chi è alla ricerca di strumenti utili per la gestione dello zainetto fiscale, è oramai nota l'efficienza fiscale offerta dai certificati di investimento e in questo senso il segmento offre oramai durante tutto l'anno emissioni con maxi-premio iniziale. A tale proposito abbiamo messo sotto la lente un serie di 14 nuovi Maxi Cash Collect di Unicredit che presentano alcune peculiari caratteristiche. Tornando alle trimestrali, ottime notizie arrivano dal settore del turismo e dei viaggi con le compagnie aeree statunitensi che, beneficiando anche del progressivo allentamento delle restrizioni anti-Covid, hanno presentato numeri e prospettive che hanno riaperto l'interesse degli investitori. Considerata anche l'alta volatilità che caratterizza questi titoli, sul segmento dei certificati di investimento si possono scovare diverse opportunità di investimento. Tra queste si mette in luce un Phoenix Memory Airbag che punta ad un rendimento annuo del 15% circa facendo leva sull'opzione airbag che rende le strutture più resilienti ad eventuali andamenti negativi dei sottostanti. Numeri record anche per Tesla che presenta un quadro grafico che apre a diversi spunti operativi che possono essere cavalcate con l'ampia offerta di certificati a leva disponibili sul Sedex. Diversi anche gli appuntamenti previsti per la settimana caratterizzata dalla festività del 25 aprile che non varrà non per i mercati azionari che saranno regolarmente aperti. Martedì è previsto l'appuntamento con Société Générale mentre giovedì con Vontobel. Ricordiamo inoltre che sono aperte le iscrizioni al corso base di Acepi che si svolgerà a partire dal 2 maggio.

La carica dei Maxi

Da UniCredit 14 nuovi Maxi Cash Collect per sfruttare gli alti rendimenti e l'efficienza fiscale.



L'ultimo semestre per i mercati azionari è stato, molto selettivo e a tratti molto volatile e la successione di eventi geo-politici ha dato il via a rotazioni settoriali molto veloci. Questo ha creato incertezza e necessità di movimentare il portafoglio per adattarlo ai vari contesti e riposizionamenti. Rispetto al biennio precedente è lecito aver creato anche qualche minusvalenza in più e proprio guardando a queste e

all'efficienza fiscale dei certificati abbiamo analizzato la nuova emissione di UniCredit di 14 Maxi Cash Collect che presenta caratteristiche leggermente atipiche e più aggressive rispetto alle precedenti. Rispolverando le nozioni di base sull'efficienza fiscale, i certificati sono infatti tra i pochi asset che creano e producono, nel bene e nel male, reddito diverso e quindi eventualmente compensabile in presenza di



minusvalenze presenti nello zainetto fiscale. L'unico aspetto da verificare con il proprio intermediario è la modalità di compensazione: infatti, come più volte ricordato su queste pagine, esistono due tipologie di gestione delle minusvalenze o plusvalenze, ovvero immediata o a chiusura. Immediata qualora, ad esempio con la maxi-cedola, si ottiene un provento dal prodotto e questo è immediatamente compensabile, a chiusura quando invece si deve attendere la vendita o la scadenza del prodotto, anche anticipata, per concretizzare l'azione di tassazione o compensazione. Un aspetto tenuto in considerazione da Unicredit in fase di strutturazione con l'inserimento della prima finestra autocallable entro l'anno. Questa serie è pertanto adatta a gestire efficacemente le eventuali minusvalenze prodotte nel 2018 e in scadenza quindi nel 2022 sia per quei clienti i cui intermediari applichino la compensazione immediata che a scadenza. Logicamente, in quest'ultimo caso, è necessario che i sottostanti soddisfino l'opzione autocallable.

Questo il quadro generale su questa emissione che, oltre alle finalità sopra descritte, torna utile per come strutturata anche per soddisfare l'esigenza di creare un buon flusso di premi, anche più sostenuto della media di mercato a scapito però dell'effetto memoria che nello specifico non è presente, puntando a determinati settori di riferimento.

Entrando più nel dettaglio, si trovano idee legate a singoli temi, come ad esempio il settore aereo-difesa con un Maxi Cash Collect legato ad Airbus, Leonardo e American Airlines (Isin DE000HB53ZJ5), il settore del turismo con una proposta legata ad Airbnb, Air France-Klm e Lufthansa (Isin DE000HB53ZG1), il settore food con Beyond Meat, Coca Cola e McDonald's (Isin DE000HB53ZL1), il settore del lusso con Ferrari, LVMH e Tod's (Isin DE000HB53ZT4). Non mancano poi i titoli nostrani coperti con svariate emissioni, anche concentrate solo

Il tuo broker ti dà fino a 1000€ di cash-back mensile



Noi sì.

Puoi ricevere un rimborso sul tuo trading con i Turbo24 in un mercato regolamentato.

Passa ai Turbo24

Passa a IG

IG

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Fare trading comporta dei rischi.



sul settore bancario, ma anche proposte agganciate a multi-sottostanti con leve di correlazione molto marcate che portano sia il livello del maxi-premio che i successivi premi trimestrali, ad avere yield annui molto interessanti. Su tutti è il caso del Maxi Cash Collect su Moderna, TripAdvisor, Visa e Lufthansa (Isin DE000HB53ZU2) indiscusso top performer di questa serie con un maxi-premio iniziale del 15% e successivi premi trimestrali del 4,75% (il 19% annuo).

IL PAYOFF

Per meglio comprendere e capire il funzionamento di questa serie, apriamo una parentesi sul payoff. In linea generale, si tratta di classici certificati a capitale protetto condizionato caratterizzati da premi periodici trimestrali, con barriere capitale posizionate al 50% o al 60% degli strike iniziali di basket worst of composti da 3 o 4 titoli, e soprattutto da un maxi-premio iniziale che va dal 12% al 15%. Tra le caratteristiche comuni troviamo la scadenza massima e l'opzione autocall alla seconda data di rilevazione prevista con trigger fisso al 100%. Altra caratteristica comune è l'assenza dell'opzione memoria sulle cedole che crea sicuramente più stress sui prezzi del certificato in caso di discesa, ma certamente aiuta l'emittente ad aumentare il rendimento potenziale e quindi l'ammontare delle cedole.

Attenzione al fatto che la memoria è assente anche sul maxi-premio iniziale e c'è una proposta, in particolare, che già soffre di questa dinamica. Si fa riferimento al Maxi Cash Collect su Facebook, Alphabet e Paypal (Isin DE000HB53ZR8) con quest'ultima che sta scambiando già sotto l'80% dello strike iniziale con i trigger per i premi fissati al 60%. Conseguentemente il prezzo del certificato è sceso fino a quota 88 euro. Tornando al funzionamento dopo il maxi-premio iniziale l'ammontare delle cedole periodiche scendono tra lo 0,7% e il 4,75% trime-

NUOVI COVERED WARRANT SU ORO, ARGENTO, WTI, BRENT E EUR/USD

CW PUT

CW CALL

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- ▶ Scadenze a giugno, settembre e dicembre 2022
- ▶ Ammessi alla negoziazione sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana: non necessitano di apertura di conti trading dedicati
- ▶ Rischio di perdita del capitale investito

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

Oro Argento

Giugno
Settembre
Dicembre

WTI Brent
Gas Naturale

Giugno
Settembre
Dicembre

Eur/Usd

Giugno
Settembre
Dicembre

SCOPRI TUTTI I PRODOTTI >

Il Certificato è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni

800 92 40 43 investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Covered Warrant, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Note, Certificate and Warrant approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 01/03/2021, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Covered Warrant e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KIID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione della documentazione di offerta relativa ai Covered Warrant non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Covered Warrant. L'investimento nei Covered Warrant comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove i Covered Warrant siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incassare anche in perdita in conto capitale. Nel caso in cui i Covered Warrant siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa al di là di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui vi riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Covered Warrant sono disponibili sul sito investimenti.bnpparibas.it.



strale. Tenuto conto della medesima scadenza e delle stesse caratteristiche di rilevazione, pur con la distinzione tra trigger e livello barriera che si alterna tra il 50% e il 60%, l'ammontare dei premi è direttamente connesso alla composizione dei sottostanti. Come sempre le variabili da tenere in considerazione sono la volatilità delle singole azioni del basket e la loro correlazione. Ricordando che alta volatilità e bassa correlazione rappresentano le leve principali utilizzate dagli emittenti per creare proposte ad alto rendimento. Non a caso il top performer dell'emissione, ovvero il Maxi Cash Collect è agganciato a Moderna, TripAdvisor, Lufthansa e Visa, le sfrutta entrambe, ovvero la bassa correlazione tra i sottostanti, tutti di fatto appartenenti a settori differenti, e l'alta volatilità di alcuni asset come, ad esempio, il 65,62% di Moderna.

Sul fronte dell'offerta questa è completa di tutti i principali sottostanti e consente di puntare anche su singoli temi che magari, con le dinamiche attuali, stanno soffrendo e si comprano a prezzi certamente più cheap di un tempo. In particolare, il riferimento è a tutti i titoli legati direttamente o indirettamente al settore tecnologico e di basket in questa serie ne troviamo davvero molti, anche andati immediatamente sotto la pari a poche settimane dall'emissione. Salta subito all'occhio, ad esempio, il basket legato a Docusign, Salesforce.com e Zoom (Isin DE000HB53ZM9) che sta scambiando già in area 91 euro.



Le mie idee di trading spinte alla massima potenza

TURBO OPEN END CERTIFICATE

Soluzioni di trading per investire con una leva variabile

- I Turbo Open End sono certificati a leva che consentono di "amplificare" le variazioni al rialzo (versione Long) o al ribasso (versione Short) del sottostante. Non hanno data di scadenza e hanno la particolarità di avere Strike e Barriera uguali tra loro.
- Lo Strike è il livello di riferimento per il calcolo della Leva e aumenta (Long) o diminuisce (Short) ogni giorno per consentire la durata potenzialmente illimitata dell'investimento.
- I Turbo Open End si rivolgono a investitori con aspettative sull'andamento del sottostante al rialzo o al ribasso, disposti ad accettare rischi pari ad opportunità altrettanto elevate.
- L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito nel caso in cui, in qualsiasi momento, il valore del Sottostante risultasse inferiore (Long) o superiore (Short) a quello corrispondente alla Barriera.

ISIN	Sottostante*	Tipo	Leva Dinamica*	Strike e Barriera*	Distanza da Barriera*
DE000HV4HEZ1	DOW JONES	LONG	5,37	28.524,741018 PTI	-18,14%
DE000HB51706	DOW JONES	SHORT	6,62	39.923,686666 PTI	14,58%
DE000HB48FY6	EURO STOXX 50®	LONG	5,07	3.100,010255 PTI	-19,47%
DE000HB4Q5F3	EURO STOXX 50®	SHORT	6,04	4.474,349655 PTI	16,23%
DE000HB3CVH0	FTSE MIB	LONG	5,48	20.450,495632 PTI	-17,23%
DE000HB165N5	FTSE MIB	SHORT	5,69	28.782,151942 PTI	16,49%
DE000HV4KH35	S&P 500®	LONG	6,53	3.778,959192 PTI	-14,94%
DE000HB2AZM7	S&P 500®	SHORT	5,45	5.241,44311 PTI	17,98%

*Valori aggiornati alle 10:05 del 20 Aprile 2022. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata senza protezione del capitale.



Scopri la gamma completa su: investimenti.unicredit.it
800.01.11.22 #UniCreditCertificate



Messaggio Pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG - Succursale di Milano è soggetta regolata dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Turbo Open End Certificates emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it** al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di strumenti di tipologia Knock-out e Covered Warrants (Base Prospectus for the Issuance of Knock-out Securities and warrants) è stato approvato da Consob, Bafin o CSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, i Turbo Open End Certificates potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.



ISIN	NOME	SOTTOSTANTE / STRIKE	EMITTENTE	SCADENZA	BARRIERA	MAXI PREMIO	PREMIO	TRIGGER	FREQUENZA	TRIGGER AUTOCALLABLE	WORST OF (% STRIKE)	PREZZO CERT
DE000HB53ZG1	Maxi Cash Collect	"Air France-KLM / 4,146 ; Aribnb / 173,63 ; Lufthansa / 7,427"	UniCredit	15/04/2025	60%	15,00%	4,10%	60%	trimestrale	100%	Airbnb (94,77%)	99,92
DE000HB53ZH9	Maxi Cash Collect	"Airbnb / 173,63 ; Amazon / 3326,02 ; Paypal / 118,49 ; Tesla / 1093,99"	UniCredit	15/04/2025	50%	15,00%	3,75%	50%	trimestrale	100%	Paypal (80,09%)	93,5
DE000HB53ZJ5	Maxi Cash Collect	Airbus / 111,36 ; American Airlines / 18,05 ; Leonardo / 9,2	UniCredit	15/04/2025	60%	12,00%	3,10%	60%	trimestrale	100%	Airbus (96,50%)	104,06
DE000HB53ZR8	Maxi Cash Collect	Alphabet / 2852,89 ; Facebook / 227,85 ; Paypal / 118,49	UniCredit	15/04/2025	60%	12,00%	0,70%	60%	trimestrale	100%	Paypal (80,09%)	88,64
DE000HB53ZP2	Maxi Cash Collect	Banco BPM / 2,777 ; BPER / 1,6415 ; Intesa San Paolo / 2,134	UniCredit	15/04/2025	60%	12,00%	2,30%	60%	trimestrale	100%	Intesa San Paolo (95,45%)	102,91
DE000HB53ZK3	Maxi Cash Collect	Barrick Gold / 24,85 ; Glencore / 500,7 ; Tesla / 1093,99	UniCredit	15/04/2025	50%	15,00%	2,75%	50%	trimestrale	100%	Tesla (89,32%)	100,06
DE000HB53ZL1	Maxi Cash Collect	Beyond Meat / 48,99 ; Coca Cola / 62,21 ; McDonald's / 249,03	UniCredit	15/04/2025	50%	15,00%	3,05%	50%	trimestrale	100%	Beyond Meat (82,04%)	93,17



ISIN	NOME	SOTTOSTANTE / STRIKE	EMITENTE	SCADENZA	BARRIERA	MAXI PREMIO	PREMIO	TRIGGER	FREQUENZA	TRIGGER AUTOCALLABLE	WORST OF (% STRIKE)	PREZZO CERT
DE000HB53ZV0	Maxi Cash Collect	Beyond Meat / 48,99 ; Carrefour / 19,535 ; Walmart Stores / 149,37	UniCredit	15/04/2025	50%	15,00%	3,50%	50%	trimestrale	100%	Beyond Meat (82,04%)	93,91
DE000HB53ZM9	Maxi Cash Collect	DocuSign / 107,95 ; Salesforce / 214,94 ; Zoom / 122,39	UniCredit	15/04/2025	50%	15,00%	3,25%	50%	trimestrale	100%	Zoom (84,73%)	91,48
DE000HB53ZS6	Maxi Cash Collect	EDF / 8,748 ; Enel / 6,097 ; Repsol / 12,022 ; Royal Dutch Shell / 24,875	UniCredit	15/04/2025	60%	12,00%	2,70%	60%	trimestrale	100%	Enel (100,20%)	103,97
DE000HB53ZQ0	Maxi Cash Collect	Eni / 13,382 ; Intesa San Paolo / 2,134 ; Leonardo / 9,2 ; Stellantis / 15,166	UniCredit	15/04/2025	60%	12,00%	2,50%	60%	trimestrale	100%	Stellantis (89,38%)	98,9
DE000HB53ZT4	Maxi Cash Collect	Ferrari / 221,19 ; LVMH / 660,5 ; Tod's / 42,24	UniCredit	15/04/2025	60%	12,00%	2,40%	60%	trimestrale	100%	Tod's (95,5%)	98,18
DE000HB53ZN7	Maxi Cash Collect	Generali / 20,12 ; Enel / 6,097 ; Eni / 13,382 ; Intesa San Paolo / 2,134	UniCredit	15/04/2025	60%	12,00%	1,15%	60%	trimestrale	100%	Generali (92,99%)	98,43
DE000HB53ZU2	Maxi Cash Collect	Lufthansa / 7,427 ; Moderna / 174,92 ; TripAdvisor / 27,08 ; Visa / 223,95	UniCredit	15/04/2025	50%	15,00%	4,75%	50%	trimestrale	100%	Moderna (85,82%)	94,94



Trimestrale OK per Tesla

Trimestrale con risultati record che battono le stime degli analisti, come prendere posizione con i certificati a leva.



Risultati record nel 1Q22 per Tesla che punta a produrre 1,5 mln di veicoli nell'intero anno. Battute le attese degli analisti in scia alla forte domanda dei suoi veicoli elettrici e con una guidance che vede una crescita della produzione per il 2022 nonostante le sfide a livello di supply chain. Nei primi tre mesi dell'anno, i ricavi sono

cresciuti di oltre l'80% a 18,76 miliardi di dollari grazie all'aumento delle consegne, ben oltre i 17,8 miliardi previsti dal consensus. Le consegne a livello globale sono state pari a circa 310.000 veicoli, a fronte delle 184.877 consegne dello stesso periodo del 2021 e delle 308.650 unità vendute nel quarto trimestre. Il primo trimestre

si è chiuso con un utile netto di 3,32 miliardi di dollari, o 2,86 dollari per azione, contro i 438 milioni di dollari, o 39 centesimi per azione, di un anno fa. Gli analisti si aspettavano un utile di 2,26 dollari per azione. Sul fronte del consensus degli analisti, aggiornato anche a seguito dei dati rilasciati, il 50% rimangono positivi, il 20% neutrali e il 30% negativi con un prezzo obiettivo atteso ad un anno che si attesta sulle quotazioni odierne.



La conformazione grafica vede ora una base dei prezzi a quota 978 dollari e una dinamica discendente che collega i precedenti massimi, che va a comprimere le quotazioni attualmente in zona 1150 usd. Attualmente si prospettano due ipotesi: l'oscillazione in questo canale dove anche un ingresso long in quest'area attuale di 1000 – 1008 usd potrebbe avere senso con stop loss sotto 970 usd in chiusura, oppure attendere la rottura del supporto per un ingresso short che proietterebbe il titolo ad appoggiarsi sulla media mobile a 50 giorni che passa ora a 933 e successivamente sulla media a 200 giorni in area 896 usd, questo prima di rivedere i minimi sotto 800 usd. Per provare a sfruttare i movimenti del titolo anche in ottica anche di trading long/short, considerato l'atterrag-

gio in gap down su un importante livello supportivo, sul Sedex di Borsa Italiana sono quotati una vasta gamma di certificati appartenenti al segmento leverage su questo sottostante. Per quanto concerne i certificati a leva dinamica il titolo Tesla è coperto da un totale di 25 prodotti tra cui 22 firmati Vontobel e 3 Leva Fissa proposti da Société Générale, con leve X5, X3 e X2 sia long che short. Guardando ai leva dinamica, certamente più adatti oltre ad un'operatività di trading, anche in ambito di spread trading, hedging o coperture di portafoglio, il mercato propone un totale di 62 proposte: 42 firmate Vontobel, 15 Turbo Open End di BNP Paribas e 5 nuovi Turbo Open End targati SocGen.

		CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO		
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Eni	Turbo Open-End	Open - End	DE000SH7T6F9	3.14 EUR
Ferrari	Turbo Open-End	Open - End	DE000SH741T1	3.54 EUR
Intesa Sanpaolo	Turbo Open-End	Open - End	DE000SH7T6K9	0.35 EUR
STMicroelectronics	Turbo Open-End	Open - End	DE000SH74SA9	5.46 EUR
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Solactive Uranium Mining Index CNTR	ETC/ETN senza leva	Open - End	XS2425320749	33.47 EUR
Solactive World Hydrogen CNTR Index	ETC/ETN senza leva	Open - End	XS2425315749	25.33 EUR
Solactive Metaverse Select Index CNTR	ETC/ETN senza leva	Open - End	XS2425316713	19.10 EUR
MIB ESG	ETC/ETN senza leva	Open - End	XS2425317794	19.66 EUR



SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VE4S2Y4
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VF58HU1
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa long X2	16/06/2023	DE000VN9D087
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VX87VZ3
Leva Fissa	Vontobel	Tesla	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VX5LCK6

I LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Tesla	Leva Fissa short X5	Open End	DE000SH101M3
Leva Fissa	Société Générale	Tesla	Leva Fissa long X5	Open End	DE000SF2E0M4

TURBO UNLIMITED DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Tesla	945,57	Open End	NLBNPIT1ACK6
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Tesla	874,38	Open End	NLBNPIT1AAN4
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Tesla	808,63	Open End	NLBNPIT1A565
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Tesla	1125	Open End	NLBNPIT1ASH8
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Tesla	1193,73	Open End	NLBNPIT15SS5
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Tesla	1271,61	Open End	NLBNPIT15JP0



TURBO OPEN END DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	Société Générale	Tesla	743,16	Open End	DE000SH7T585
Turbo Long	Société Générale	Tesla	942,89	Open End	DE000SH74QV9
Turbo Short	Société Générale	Tesla	1276,99	Open End	DE000SH74QU1
Turbo Long	Société Générale	Tesla	702,99	Open End	DE000SH7T577
Turbo Long	Société Générale	Tesla	763,25	Open End	DE000SH7T593

TURBO OPEN END DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	Vontobel	Tesla	950	Open End	DE000VX80WN2
Turbo Long	Vontobel	Tesla	900	Open End	DE000VX80V53
Turbo Long	Vontobel	Tesla	850	Open End	DE000VX80T08
Turbo Long	Vontobel	Tesla	800	Open End	DE000VX56452
Turbo Short	Vontobel	Tesla	1100	Open End	DE000VX80718
Turbo Short	Vontobel	Tesla	1150	Open End	DE000VX80700
Turbo Short	Vontobel	Tesla	1200	Open End	DE000VX4ZJF4



TESLA



ANALISI TECNICA

Dal punto di vista grafico, il titolo Tesla ha messo a segno un forte rimbalzo dai minimi di marzo a 760 dollari che ha riportato il titolo quasi a 1.150 dollari ad inizio aprile. Sono poi scattate le prime prese di beneficio che hanno fatto scivolare Tesla sul supporto a 978 dollari che, per il momento, ha tenuto molto bene i tentativi di proseguire al ribasso. In particolare, le ultime due candele short day hanno portato una buona dose di volatilità sul titolo, annullando il tentativo di break della resistenza a 1.100 dollari e riportando Tesla in area 1.000 dollari. In tale scenario, solo il superando di 1.100 dollari darebbe un primo segnale positivo con target 1.146 dollari, area di prezzo dove passa anche la trend line ribassista costruita sui massimi di novembre 2021 e gennaio 2022. La rottura di tale livello dinamico potrebbe spingere il titolo oltre quota 1.200 dollari. Al ribasso, invece, il break del supporto a 978 dollari potrebbe dare sfogo ai venditori verso un graduale ritorno a 894 dollari, zona di prezzo di transita anche la media mobile 200 periodi.

SG ETN TEMATICI SCOPRI 4 GRANDI TEMI DI INVESTIMENTO



METAVERSO



ESTRAZIONE DI URANIO



IDROGENO



MIB® ESG

Societe Generale mette a disposizione su ETFplus di Borsa Italiana 4 nuovi SG ETN su indici azionari legati a quattro grandi temi di investimento. Questi ETN replicano (al lordo di costi, imposte e altri oneri) la performance dell'indice sottostante.

Questi SG ETN sono denominati e negoziati in Euro senza copertura del rischio di cambio derivante dalle azioni incluse nell'indice sottostante e denominate in una valuta diversa dall'euro.

Questi SG ETN non hanno una scadenza predefinita (open-end). Il loro rimborso può avvenire su decisione dell'Emittente o dell'investitore secondo le modalità previste nelle Condizioni Definitive del prodotto. L'investitore può altresì vendere il prodotto su ETFplus, sul quale Societe Generale ha assunto impegni di liquidità infragiornaliera.

TEMA DI INVESTIMENTO	ISIN SG ETN	INDICE SOTTOSTANTE	RISCHIO DI CAMBIO
METAVERSO	XS2425316713	Solactive Metaverse Select Index CNTR	EUR/Valute Multiple ¹
ESTRAZIONE DI URANIO	XS2425320749	Solactive Uranium Mining Index CNTR	EUR/Valute Multiple ¹
IDROGENO	XS2425315749	Solactive World Hydrogen Index CNTR	EUR/Valute Multiple ¹
MIB® ESG	XS2425317794	MIB® ESG NR Index	No

Questi SG ETN sono strumenti complessi che non prevedono la garanzia del capitale ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito. Gli SG ETN sono emessi da SG Issuer, hanno come garante Societe Generale e sono assistiti da un collaterale a beneficio dei portatori dei prodotti².

Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base (integrato dai relativi supplementi) e le pertinenti Condizioni Definitive. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come approvazione da parte dell'autorità che ha approvato il prospetto dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato.

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

Per maggiori informazioni: prodotti.societegenerale.it | info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491

THE FUTURE IS YOU

¹Alla data della presente pubblicazione, il prodotto è prevalentemente esposto al rischio di cambio euro-dollaro.

²SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A ; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito. Al fine di mitigare il rischio emittente/garante, gli SG ETN prevedono una garanzia reale (collaterale) a favore dei portatori dei prodotti per un controvalore totale di volta in volta pari al 105% del valore di mercato dei prodotti (fare riferimento alle Condizioni Definitive dei prodotti per maggiori dettagli).

I prodotti sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in).

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento.

Si invita l'investitore a consultare le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, ed il Prospetto di Base relativo ai «Secured Tracker Certificates» datato 07.01.2022, disponibili sul sito <http://prodotti.societegenerale.it> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) relativo a ciascun prodotto che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.sgmarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso Societe Generale, via Olona 2, Milano.

Le regole di funzionamento degli indici e la composizione aggiornata sono disponibili sul sito degli Index Sponsor: <https://www.solactive.com/> (per gli indici di Solactive) e <https://live.euronext.com/en/product/indices/FR0014005WL4-XPAP> (per l'indice MIB® ESG NR Index).



Banco Bpm: diverse offerte per bancassurance

Banco BPM conferma di aver ricevuto "diverse manifestazioni di interesse da primari operatori assicurativi per la bancassurance e apre a possibili nuove partnership che verranno identificate grazie a un "processo strutturato". In particolare, nei giorni scorsi sia Credit Agricole che Axa avrebbero manifestato interesse per il business assicurativo. Tuttavia, il portavoce del gruppo, confermando che verranno esaminate e confrontate tutte le offerte, ha dichiarato che al momento l'opzione principale rimane l'internalizzazione del business assicurativo entro la fine del 2023.

Renault, conflitto Ucraina pesa sulle vendite

Renault sconta l'esposizione sul mercato russo con un calo dei ricavi del primo trimestre a causa dell'impatto del conflitto in Ucraina e della carenza di semiconduttori sul settore. Il gruppo, che produce anche i veicoli Dacia e Lada, ha detto che le vendite sono diminuite del 2,7% a 9,748 miliardi di euro. Escludendo le attività di AvtoVAZ e Renault Russia, le vendite risultano in calo dell'1,1%. Renault ha confermato l'outlook finanziario delineato a marzo e ha annunciato che più tardi quest'anno fornirà un aggiornamento più dettagliato sui target e la strategia del gruppo.

Kering, grazie a Stati Uniti ed Europa salgono i ricavi

Kering ha registrato nel primo trimestre 2022 un aumento del 21% delle vendite omogenee e ricavi a 4,96 miliardi di euro, grazie alla forte domanda di Stati Uniti ed Europa, che ha contribuito a compensare gli effetti dei lockdown anti-Covid in Cina. Gucci, marchio di punta di Kering che vale più della metà delle vendite annuali totali, ha registrato una crescita del 13,4%, meno del trimestre precedente e sotto le attese di Chauvet che si aspettava un aumento del 23%. Yves Saint Laurent ha registrato una crescita del 37,2%, mentre le vendite di Bottega Veneta sono cresciute del 16,3%.

Moncler, confermato dividendo a 0,60 euro e nominano il CdA

L'assemblea degli azionisti di Moncler ha approvato il bilancio 2021, che si è chiuso con un utile netto di gruppo di 411,4 milioni. Confermata la distribuzione per il prossimo 25 maggio di un dividendo di 0,60 euro. Nel corso dell'assemblea è stato nominato il nuovo CdA confermandone la composizione di 12 membri, per il triennio 2022-24, costituito da: Remo Ruffini, Diva Moriani, Carlo Rivetti, Alessandra Gritti, Marco De Benedetti, Jeanne Jackson, Maria Sharapova, Bettina Fetzer, Robert P. Eggs, Luciano Santel, Gabriele Galateri di Genola, Guido Pianaroli. Il nuovo CdA ha nominato Remo Ruffini, presidente di Moncler, e Marco De Benedetti Vice-Presidente.



Aviolinee, ritorno alla profittabilità dopo oltre 2 anni

La fine delle restrizioni anti-Covid e la ripresa del turismo spingono il comparto. Un'idea di investimento in certificati.

Il ritorno della bella stagione e dei viaggi coincide con l'inizio della stagione delle trimestrali, particolarmente attese dagli operatori di mercato, per conoscere i primi dati di bilancio consuntivi comunicati dalle società quotate dallo scoppio della guerra in Ucraina. Tra le sorprese positive possiamo già annoverare i risultati annunciati dalle compagnie aeree statunitensi, che hanno inevitabilmente spinto al rialzo tutto il comparto del turismo. Il quadro che sembrerebbe delinearsi è quello di un recupero sostanziale del settore, soprattutto in virtù della progressiva abolizione delle ultime restrizioni anti-Covid ancora in vigore. Il ritorno alla normalità pre pandemica, più volte sbandierato in maniera precoce e frettolosa specialmente durante le estati del 2020 e del 2021, si fa dunque decisamente più concreto in questo caso, alla luce dei numeri che emergono da Q1 2022 e dell'outlook per Q2 2022. Ma andiamo con ordine. Tra le prime società dell'S&P500 a rilasciare gli utili per il trimestre è stata Delta Airlines, che in data 13 aprile ha

riportato un EPS pari a \$ -1,23, battendo le stime degli analisti. Ma sono state le parole del CEO Ed Bastian a scatenare gli acquisti sul titolo, con il manager che ha parlato di "forte rimbalzo della domanda", "ritorno alla profittabilità nel mese di marzo" e di un "outlook sul margine operativo stimato tra il 12% ed il 14%, con flussi di cassa fortemente positivi nel secondo trimestre dell'anno". Ancora meglio ha fatto American Airlines, che ha battuto le stime degli analisti sia sui ricavi (\$ 8,9 mld vs \$ 8,63

mld) che sull'EPS (\$ -2,32 vs \$ -2,44), prevedendo inoltre un traffico viaggiatori pari al 94% rispetto al 2019, tornando di fatto ai livelli pre-Covid nel corso dell'anno. Investire su un settore che ormai vede la luce dopo il buio pesto degli ultimi due anni potrebbe dunque rivelarsi un'idea vincente ed anche potenzialmente ben remunerata. Una valida alternativa di investimento in certificati è rappresentata dal Phoenix Memory Airbag (ISIN: IT0006749524), scritto su un basket composto dai titoli Ryanair, Tui, Carnival ed American

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Phoenix Memory Airbag
Emittente	SmartETN
Sottostante	Ryanair; Tui; Carnival; American Airlines
Strike	16,54; 3,064; 19,11; 15,78
Barriera	65%
Premio	1,0375%
Trigger Premio	65%
Effetto Memoria	SI
Frequenza	Mensile
Autocallable	dal 27/01/2023
Trigger Autocall	100%
Scadenza	04/02/2026
Mercato	Cert-X
Isin	IT0006749524



Airlines. Il certificato prevede un flusso condizionato di premi dotati di effetto memoria (trigger premio posto in corrispondenza del 65% dei rispettivi strike price) pari all'1,0375% mensile. La durata residua del prodotto è di quasi 4 anni, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 27 gennaio 2023) e per le successive date a cadenza mensile, di vedersi rimborsare anticipatamente il valore nominale, pari a 1.000 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger autocallable è fisso). Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale del 27 gennaio 2026, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari all'1,0375%, qualora Ryanair, titolo peggiore che attualmen-

te compone il paniere (al 91,93% dello strike price) non perda un ulteriore -29% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera (posto al 65% dei rispettivi strike), il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà però calcolata proprio a partire dal livello knock-out, per una significativa riduzione delle perdite in caso di evento barriera. Il certificato è acquistabile ad un prezzo lettera pari a circa 920 euro, con un rendimento complessivo ottenibile dall'investitore pari ad oltre il 60% (15,92% circa su base annua), in caso di mantenimento della barriera a scadenza.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-29% (B - TC)	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	4,562	7,603	10,644	10,796	12,164	13,685	15,205	16,726	18,246	19,767	22,808	25,849
Rimborso Certificato	424,29	707,14	990,00	1.477,25	1.477,25	1.477,25	1.477,25	1.477,25	1.477,25	1.477,25	1.477,25	1.477,25
P&L % Certificato	-53,95%	-23,25%	7,46%	60,34%	60,34%	60,34%	60,34%	60,34%	60,34%	60,34%	60,34%	60,34%
P&L % Annuo Certificato	-14,23%	-6,13%	1,97%	15,92%	15,92%	15,92%	15,92%	15,92%	15,92%	15,92%	15,92%	15,92%
Durata (Anni)	3,79	3,79	3,79	3,79	3,79	3,79	3,79	3,79	3,79	3,79	3,79	3,79



26 APRILE

Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 26 aprile si guarderà al mondo dei certificati investment e dei certificati leverage di Société Générale cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento.

➡ **Per info e registrazioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/7524285039641709835>

28 APRILE

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 28 aprile alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker, Bonus Cap, Cash Collect e Outperformance.

➡ **Per info e registrazioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/1199556604328933900>

DAL 2 AL 4 MAGGIO

Sessione corso base Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, dal 2 al 4 maggio si svolgeranno le sessioni del corso base "Certificati, fondamentali e tecniche di gestione di portafoglio" che riconoscerà crediti formativi EFA, EFP, EIP e EIP CF di 7 ore tipo A e si svolgerà **su 3 giornate da 2 ore equivalenti per contenuti a 7 ore d'aula fisica.**

➡ **Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa date o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link:**

<https://acepi.it/it/content/formazione-online>

4 MAGGIO

Webinar con Leonteq e Ced

È fissato per il 4 maggio prossimo appuntamento con l'emittente svizzera Leonteq che si conferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, proponendo strutture che consentono di creare rendimento e diversificazione di portafoglio. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato.

➡ **Per info e iscrizioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/7788659293442109442>

TUTTI I SABATI

CeDLive

CeDLive è l'appuntamento settimanale di Certificati e Derivati sul mondo dei Certificati. Giovanni Picone, Senior Analyst di Certificati e Derivati farà il punto della situazione guardando ai fatti salienti accaduti nella settimana e con gli ospiti affronterà i temi più interessanti sul segmento dei certificati.

➡ **Tutte le puntate sono disponibili sul canale youtube**

<https://www.youtube.com/channel/UCTji4ptUBbuLHKJENx5EMCw>

TUTTI I LUNEDÌ

Invest TV con Vontobel

Tutti i lunedì va in onda Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader.

Maggiori informazioni e dettagli su

https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

House of Trading – Le carte del mercato ore 17:30

Nuova trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come Pietro Di Lorenzo, Nicola Para, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati. Per il team dell'Ufficio Studi di investire.biz che compone la squadra degli analisti, in gara Luca Discacciati, Enrico Lanati, Alessandro Venuti e Paolo D'Ambra.

➡ **Le puntate sono disponibile sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas raggiungibili ai seguenti link:**

<https://investimenti.bnpparibas.it/quotazioni/houseoftrading> e

<https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw>

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati.

➡ **La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/> canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.**



SeDeX e Cert-X

I mercati di Borsa Italiana
per la quotazione di
warrant e certificati



borsaitaliana.it





La posta del Certificate Journal

Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo redazione@certificatejournal.it . Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale.

Gent.ma Redazione,

Ho bisogno di un chiarimento sul certificato in oggetto. I sottostanti (AF-KLM/ICA/Lufthansa) hanno un fixing iniziale diverso dallo Strike (120%). La percentuale di 100% attualmente in vigore per l'autocall trimestrale si riferisce allo strike o al fixing iniziale?

Grazie, come sempre, per il vostro aiuto.

R.S.

► *Gent.mo,*

Il trigger autocallable fa riferimento al livello di fixing iniziale. Nella fattispecie, per la prossima data di rilevazione, i tre sottostanti devono trovarsi almeno in corrispondenza del 100% dei rispettivi livelli di fixing, così come riportato nell'immagine di seguito tratta dalla documentazione ufficiale.

Underlying (Basket Components)	Initial Fixing Level (100.00%)	Barrier Level (80.00%)	Strike Level (120.00%)	Autocall Trigger Level (110.00%) / (105.00%) / (100.00%) / (95.00%) / (90.00%)
AIR FRANCE-KLM	EUR 4.10	EUR 3.28	EUR 4.92	EUR 4.51 / EUR 4.31 / EUR 4.10 / EUR 3.90 / EUR 3.69
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	EUR 8.732	EUR 6.986	EUR 10.478	EUR 9.605 / EUR 9.169 / EUR 8.732 / EUR 8.295 / EUR 7.859
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP 213.60	GBP 170.88	GBP 256.32	GBP 234.96 / GBP 224.28 / GBP 213.60 / GBP 202.92 / GBP 192.24

Notizie dal mondo dei Certificati

► Exane, issuer call per un Open End

Con una nota ufficiale Exane ha annunciato di voler esercitare la “issuer call” prevista nel prospetto informativo per l’Open End sull’indice Exane Managed Allocation Hybrid Corporate Bonds identificato dal codice Isin FREXA0000614. In particolare, l’emittente ha comunicato che l’ultimo giorno di quotazione sul Sedex è fissato per il 3 maggio mentre la data di esercizio è prevista per il 25 aprile.

► In bid only il Cash Collect Memory Decreasing Coupon

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che SmartETN ha richiesto e ottenuto l’esonero dall’esposizione dei prezzi in lettera per il Cash Collect Memory Decreasing Coupon scritto su Enphase Energy Nio e Plug Power identificato dal codice Isin XS2361297562. In particolare, nell’avviso si legge che a partire dal 21 aprile il certificato è in modalità bid only e il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell’inserimento degli ordini di acquisto.

► Raggruppamento per il Leva Fissa su Natural Gas

Société Générale comunica che in data 6 maggio 2022 verrà effettuata un’operazione di raggruppamento sul “SG Natural Gas Future -7 Daily Short Certificate” – codice ISIN DE000SH17A02. Come riporta la stessa emittente nella nota “l’operazione di raggruppamento è finalizzata ad incrementare l’efficienza del prezzo del Certificato (aumentandone il relativo prezzo di mercato), senza che si determini la scadenza anticipata

del Certificato e senza recare pregiudizio alla posizione economica dei Portatori”. A partire dalla stessa data il certificato subirà anche la rettifica del codice Isin che passerà a DE000SH8ZR46. L’operazione verrà pertanto finalizzata tramite il concambio di 2 certificati con Isin DE000SH8ZR46 ogni 25900 certificati con Isin DE000SH17A02 posseduti. Eventuali spezzature verranno liquidate.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO
<https://certificati.leonteq.com>

NUOVI CERTIFICATI PHOENIX AUTOCALLABLE

Cedole condizionate e con memoria fino all’12% per anno

MAX CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
12,00%	Enel, Ferrari, Intesa Sanpaolo	60% Europea	08/04/2025	CH1171820017
10,20%	Alphabet, Meta Platforms, Paypal	60% Europea	08/04/2024	CH1171820066
8,10%	Nordex, Siemens Gamesa, Vestas Wind Systems	50% Europea	08/04/2024	CH1171820058
8,10%	Deutsche Telekom, Orange, Vodafone	60% Europea	08/04/2024	CH1171820074

*Cedole condizionate: la percentuale indica l’importo massimo per anno della somma delle cedole condizionali (pagabili periodicamente). Tale percentuale è puramente indicativa in quanto non vi è garanzia che si verifichino le condizioni per l’ottenimento dell’intero importo (e l’importo effettivamente pagato potrebbe essere anche pari a zero).

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities AG

Rating Emittente: EuroTLX



IL BORSINO
A CURA DELLA REDAZIONE



L'efficacia del trigger Step Down

All'Express Step Down di Leonteq, Isin CH0485002056, mancavano solo tre mesi alla data di valutazione finale prevista per il 18 luglio 2022 tuttavia, grazie alla struttura dei trigger decrescenti, i sottostanti lo scorso 19 aprile hanno attivato l'opzione autocall che ha permesso agli investitori di rientrare dei 1000 euro nominali maggiorati di un premio del 22,62%. In particolare, a questa data era sufficiente che i tre titoli sottostanti, ovvero Leonardo, Atlantia e Moncler, si trovassero al di sopra del trigger che con il passare del tempo era sceso al 75%. Pertanto, il certificato ha restituito un rendimento del 22,62% a fronte di una performance negativa del worst of Leonardo del 14,41%.



Coinbase, i nuovi minimi mandano ko il Bonus Cap

L'impennata di volatilità registrata sui mercati finanziari non ha risparmiato il mondo delle Cripto. In particolare, Coinbase, uno dei principali Exchange di monete virtuali, ha toccato i nuovi minimi storici a 141,125 dollari fatali per il Bonus Cap di Unicredit con codice Isin DE000HV8B032 che il 13 aprile ha subito la violazione della posta a 148,944 dollari. Il certificato ha pertanto perso l'opzione del bonus e proseguirà in quotazione fino alla sua naturale scadenza replicando l'andamento di Coinbase. Unico limite, in caso di recupero del titolo, è quello imposto dal cap che alla scadenza del 15 dicembre 2022 non consentirà rimborsi superiori ai 125,5 euro.

Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



DISPONIBILE ANCHE SU TABLET

shop.wallstreetitalia.com

24 NUMERI
A SOLI 69,90€
invece di 120,00€

12 NUMERI
A SOLI 39,90€
invece di 60,00€

Allianz SE

OVERVIEW SOCIETÀ

Il Gruppo Allianz opera dal 1890 nei settori dei servizi assicurativi e finanziari, offrendo assicurazioni su proprietà, contro sinistri, vita, sanitaria, credito, automezzi e viaggio, oltre a servizi di asset management. Allianz è stata fondata a Berlino nel 1890 e ha trasferito la sua sede principale a Monaco di Baviera nel 1949, a seguito della divisione tra Germania Ovest ed Est. La società, già con una presenza europea prima della Seconda Guerra Mondiale, è tornata per la prima volta al di fuori della Germania soltanto nel 1959, aprendo un ufficio a Parigi e riacquistando quote in ex-controllate italiane ed austriache. Allianz ha acquistato negli anni 80 quote in Cornhill Insurance PLC (UK) e RAS (Italia), oltre all'asset manager PIMCO (1999). Più recentemente ha prima acquistato (2001) e poi rivenduto (2008) la maggioranza di Dresdner Bank. Il Gruppo opera in oltre 70 paesi ed impiega circa 150.000 dipendenti, servendo 100 milioni di clienti nel mondo. Allianz è attualmente quotata alla Borsa di Francoforte ed è un componente dell'indice DAX.

FINANCIALS

Il totale dei ricavi è cresciuto del 2,28% rispetto al 2020 (crescita media degli ultimi 5 anni pari al 2,08%), passando da € 119,5 mld del 2020 a € 122,2 mld del 2021, con un contributo positivo da parte di tutte le voci di ricavo (premi netti +8,72% vs 2017, redditi da investimenti +12,4% vs 2017, commissioni +28,6% vs 2017). Nonostante la crescita del fatturato degli ultimi 5 anni, il reddito operativo è diminuito, passando a € 9,6 mld (vs € 11,1 mld del 2019 e € 10,4 mld del

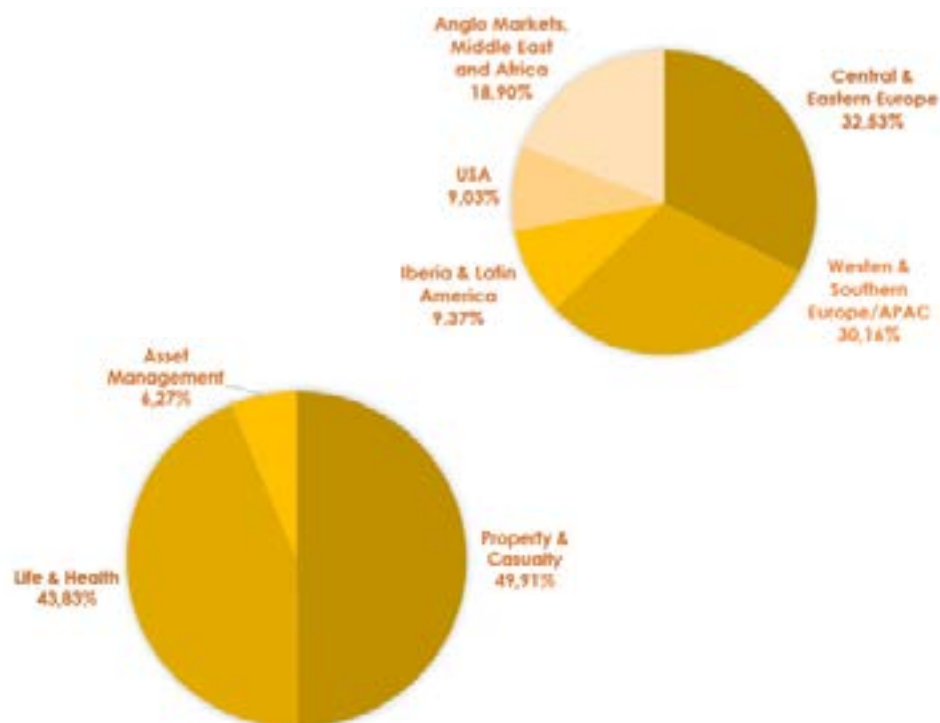
2018), con una diminuzione dell'EBIT margin che è passato dal 9,5% del 2019 al 7,8% del 2021; ciò è anche imputabile alla crescita più che proporzionale dei reclami rispetto ai premi raccolti. Nonostante ciò, una migliore gestione fiscale ha infine permesso di mantenere il reddito operativo stabile negli ultimi anni (utile FY2021 pari a € 7,1 mld).

€/mld	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Premi Netti	71,4	71,5	75,9	75,7	77,7
Redditi da Investimenti	27,2	24,4	28,1	31,6	30,6
Commissioni ed Altri Redditi	10,9	11,5	12,5	12,2	14,0
Totale Ricavi	109,5	107,4	116,5	119,5	122,2
<i>Crescita y/y</i>	<i>-1,02%</i>	<i>-1,94%</i>	<i>8,45%</i>	<i>2,61%</i>	<i>2,28%</i>
Reclami e Perdite Nette	-51,2	-52,2	-55,9	-57,1	-57,1
Spese di Sottoscrizione	-25,7	-24,6	-26,2	-26,6	-31,4
Altri Costi	-22,5	-20,2	-23,3	-26,2	-24,2
EBIT	10,1	10,4	11,1	9,6	9,5
<i>EBIT Margin</i>	<i>9,27%</i>	<i>9,68%</i>	<i>9,51%</i>	<i>8,04%</i>	<i>7,79%</i>
Imposte sul Reddito	-2,9	-2,7	-2,8	-2,5	-2,4
Reddito netto/Perdite	7,2	7,7	8,3	7,1	7,1

Fonte: Bloomberg

BUSINESS MIX

Con i suoi € 77,7 mld di premi netti raccolti nel 2021, Allianz è la maggiore impresa assicurativa in Europa. Il 49,91% dei ricavi proviene dalle polizze danni (Property & Casualty), il 43,83% dalle polizze vita (Life/Health), mentre il residuale 6,27% deriva dall'attività di asset management. Geograficamente parlando, la porzione maggiore di fatturato proviene dai paesi dell'Europa Centrale ed Orientale (32,53%), seguiti da Sud/Ovest Europa ed APAC (30,16%). I mercati anglofoni (esclusi USA ed inclusi sudest asiatico ed Africa) pesano per il 18,9%, l'America Latina per il 9,37% e gli Stati Uniti per il 9,03%.



INDICI DI BILANCIO

La redditività del capitale proprio è diminuita rispetto agli ultimi anni (ROE 2021 pari all'8,22%), mentre il ROI si mantiene più in linea con gli ultimi esercizi (ROI 2021 pari al 5,82%). Il Loss Ratio (incidenza percentuale, rispetto ai premi di competenza dell'esercizio corrente, delle somme pagate e riservate per i soli sinistri accaduti nell'esercizio) è in linea con gli ultimi anni, mentre l'Expense Ratio (rapporto tra le spese di gestione (acquisizione, incasso e spese amministrative) e premi contabilizzati) fa segnare una leggera diminuzione. Ne deriva un Combined Ratio in lieve diminuzione (93,7% vs 96,3% del 2020) ed al di sotto della soglia del 100%. Il Solvency Ratio, rilevante ai fini regolatori (rapporto tra i fondi propri (Own Funds) e il requisito di capitale di solvibilità (Solvency Capital Requirement)) è ben al di sopra della soglia minima del 100% (209% nel 2021).

€/mln	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Posizione Finanziaria Netta	10,6	10,7	17,6	18,2	15,8
PFN/EBIT	1,0x	1,0x	1,6x	1,9x	1,7x
Loss Ratio	66,5%	66,0%	68,0%	69,5%	67,0%
Expense Ratio	28,7%	28,0%	27,5%	26,8%	26,7%
Combined Ratio	95,2%	94,0%	95,5%	96,3%	93,7%
Solvency Ratio	229%	229%	212%	207%	209%
ROE	10,26%	11,77%	11,70%	8,79%	8,22%
ROI	3,13%	2,68%	10,34%	4,15%	5,82%
ROS	6,58%	7,17%	7,13%	5,97%	5,81%

Fonte: Bloomberg



MULTIPLI

Allianz presenta multipli di mercato allineati al settore, con un P/E attualmente pari a 13,6x, al di sopra della media storica degli ultimi 5 anni (11,9x) e P/BV, pari ad 1,1x, leggermente inferiore rispetto alla media degli ultimi 5 anni pari a 1,2x.

CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 21 giudizi buy, 6 hold e nessun sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 252,16 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Berenberg (269 euro, buy), Jeffries (260 euro, buy), Société Générale (255 euro, buy), Mediobanca (280 euro outperform) e Morgan Stanley (250 euro, overweight).

Rating	Num Analisti	
Buy	21	77,8%
Hold	6	22,2%
Sell	0	0,0%
Tgt Px 12M (€)	252,16	

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	Corrente
P/E	12,6x	10,0x	11,6x	12,2x	12,9x	13,6x
Media	11,7x	12,3x	11,8x	9,7x	12,5x	
Max	13,3x	13,5x	12,9x	12,3x	13,5x	
Min	10,1x	10,0x	9,9x	6,3x	11,2x	
P/Sales	0,8x	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x	0,8x
Media	0,8x	0,8x	0,9x	0,7x	0,8x	
Max	0,9x	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	
Min	0,7x	0,7x	0,7x	0,4x	0,7x	
P/Book	1,3x	1,2x	1,2x	1,0x	1,1x	1,1x
Media	1,2x	1,3x	1,4x	1,0x	1,0x	
Max	1,4x	1,4x	1,6x	1,3x	1,1x	
Min	1,1x	1,2x	1,2x	0,7x	0,9x	

Fonte: Bloomberg



Tra i certificati più interessanti per investire su Allianz, troviamo un Cash Collect Memory Step Down (DE000VX6AFL8) scritto su basket legato ai titoli assicurativi emesso da Vontobel; Il certificato punta ad un rendimento annuo dell'11,78%, con un buffer barriera pari al 37,37% scadenza febbraio 2025. Spostandosi su un certificato monosottostante, vi è un Phoenix Memory (GB-00BP8LXJ95) emesso da Goldman Sachs, con un rendimento pari al 5,94% a/a, un buffer barriera pari al 30,35% ed una durata

residua pari a quasi 5 anni. Se si volesse investire su un basket equipesato, si segnala invece il Cash Collect (XS2367595126) di Intesa Sanpaolo con premio annuale non a memoria del 4,8% e barriera che dista il 30,39% dalle attuali quotazioni della media dei titoli che compongono il basket, appartenenti anche in questo caso al settore assicurativo, a fronte di un rendimento potenziale annuo pari al 6,81%.

	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	PHOENIX MEMORY	CASH COLLECT
Isin	DE000VX6AFL8	GB00BP8LXJ95	XS2367595126
Emittente	Vontobel	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo
Sottostante / Strike	Allianz 226,94 / Axa 27,776 / Generali 18,308 / Aegon 5,004	Allianz 216,3	Ing Groep 11,71 / Munich Re 242,2833 / Generali 17,7567 / Allianz 191,8133 / Axa 23,2283
Scadenza	04/02/2025	30/03/2027	15/09/2025
Premio	0,9%	2,1%	4,8%
Frequenza	Mensile	Semestrale	Annuale
Barriera	60%	70%	70%
Worst of	Allianz	Allianz	Enel (Equipesato)
Distanza strike WO	-4,39%	-0,51%	-25,01%
Buffer barriera	37,37%	30,35%	30,39%
Trigger premio	60%	70%	70%
Prezzo ask	98,2	93,5	967,35



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	11/04/2022	Protezione 100%; Cedola 2,2% ann	05/04/2027	XS2459564105	Sedex
Tracker	Aldburg Public	Cirdan Credinvest Amc Volume Hedge	11/04/2022	-	24/03/2027	XS2461429552	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Enel, Ferrari, Intesa Sanpaolo	13/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1% mens.	15/04/2025	CH1171820017	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Nordex, Siemens Gamesa, Vestas Wind Systems	13/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 0,675% mens.	15/04/2024	CH1171820058	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Alphabet, Meta Platforms, Paypal	13/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,85% mens.	15/04/2024	CH1171820066	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Deutsche Telekom, Orange, Vodafone	13/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,675% mens.	15/04/2024	CH1171820074	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Air France - KLM, Airbnb, Lufthansa	13/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 0,75% mens.	15/04/2025	CH1171820108	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Beyond Meat, Coca-Cola, McDonalds	13/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 1,25% mens.	15/04/2025	CH1171820116	Cert-X
Phoenix Memory Tcm Step Down	Leonteq	Stellantis, UniCredit	13/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1% mens.	18/04/2023	CH1171820199	Cert-X
Outperformance Cap	Leonteq	Farfetch	13/04/2022	Partecipazione 300%;Cap 125%	11/10/2023	CH1171820413	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Enel, Engie, RWE	13/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 3% trim.	15/10/2024	CH1171820520	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	EFG	Alphabet, Tesla	13/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,25% mens.	17/04/2023	CH1174363551	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	EFG	Veolia Environnement, Vestas Wind Systems	13/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,75% mens.	15/04/2026	CH1174363619	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	EFG	BASF, Schneider Electric	13/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,75% mens.	15/10/2024	CH1174363874	Cert-X
Phoenix Memory Leverage Down Step Down	EFG	Allianz, Generali, AXA	13/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,834% mens.	15/04/2025	CH1174365143	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Enel	13/04/2022	Barriera 60%; Cedole 0,95% trim.	17/10/2024	DE000HB5F710	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Unicredit	Enel	13/04/2022	Barriera 70%; Cedole 1,25% trim.	17/10/2024	DE000HB5FFR0	Cert-X
Butterfly	Goldman Sachs	S&P 500	13/04/2022	Protezione 100%; Barriere 60%/123%	01/04/2025	JE00BLS39P58	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Stellantis	13/04/2022	Barriera 75%; Cedole e Coupon 2,625% trim.	24/04/2025	XS2367254138	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Shell	13/04/2022	Barriera 75%; Cedole e Coupon 1,75% trim.	24/04/2025	XS2367254211	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Unicredit	13/04/2022	Barriera 65%; Cedole e Coupon 1,875% trim.	24/04/2025	XS2367254302	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Eni	13/04/2022	Barriera 80%; Cedole e Coupon 1,875% trim.	24/04/2025	XS2367254484	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Telefonica	13/04/2022	Barriera 80%; Cedole e Coupon 1,875% trim.	24/04/2025	XS2367254567	Cert-X
Phoenix Memory Convertible	Citigroup	Credit Agricole	13/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,61% mens.	09/04/2024	XS2407725311	Cert-X
Phoenix Memory Convertible	Citigroup	BNP Paribas	13/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,55% mens.	09/04/2024	XS2407728257	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	13/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,86% mens.	02/10/2025	XS2457456304	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Mediobanca	Unicredit	13/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,55% mens.	03/04/2024	XS2457456726	Cert-X
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Eni	13/04/2022	Barriera 65%; Bonus e Cap 112,25%	10/07/2023	IT0005492555	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Enel	13/04/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 112,29%	09/10/2023	IT0005492571	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Électricité de France	13/04/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 109,79%	11/04/2023	IT0005492589	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Société Générale	13/04/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 114,2%	11/04/2023	IT0005492613	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	UniCredit	13/04/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 114,62%	11/04/2023	IT0005492621	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Leonardo	13/04/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 111,07%	11/04/2023	IT0005492639	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Banca Popolare Emilia Romagna	13/04/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 115,75%	11/04/2023	IT0005492647	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Stellantis	13/04/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 113,87%	11/04/2023	IT0005492605	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	13/04/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 114,79%	11/04/2023	IT0005492654	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	13/04/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 110,09%	11/04/2023	IT0005492662	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Enel	13/04/2022	Barriera 65%; Bonus e Cap 108,1%	10/07/2023	IT0005492670	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	UniCredit	13/04/2022	Barriera 55%; Bonus e Cap 115,6%	10/07/2023	IT0005492696	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Banca Popolare Emilia Romagna	13/04/2022	Barriera 55%; Bonus e Cap 116,85%	10/07/2023	IT0005492704	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Stellantis	13/04/2022	Barriera 55%; Bonus e Cap 115,7%	10/07/2023	IT0005492738	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Volkswagen	13/04/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 112,31%	10/07/2023	IT0005492746	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Credit Agricole	13/04/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 113,5%	10/07/2023	IT0005492753	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Intel	13/04/2022	Barriera 65%; Bonus e Cap 110,97%	10/07/2023	IT0005492761	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	General Electric	13/04/2022	Barriera 65%; Bonus e Cap 109,76%	10/07/2023	IT0005492779	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	AXA	13/04/2022	Barriera 65%; Bonus e Cap 112,42%	10/07/2023	IT0005492720	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Électricité de France	13/04/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 116,03%	09/10/2023	IT0005492795	Sedex
#N/D	Intesa Sanpaolo	Société Générale	13/04/2022	Barriera 55%; Bonus e Cap 118,1%	09/10/2023	IT0005492803	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Leonardo	13/04/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 116,55%	09/10/2023	IT0005492787	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	13/04/2022	Barriera 55%; Bonus e Cap 117,25%	09/10/2023	IT0005492829	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Telefonica	13/04/2022	Barriera 65%; Bonus e Cap 110,28%	09/10/2023	IT0005492837	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Bayer	13/04/2022	Barriera 65%; Bonus e Cap 113,37%	09/10/2023	IT0005492845	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Intel	13/04/2022	Barriera 65%; Bonus e Cap 114,17%	09/10/2023	IT0005492852	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	AXA	13/04/2022	Barriera 65%; Bonus e Cap 114,08%	09/10/2023	IT0005492860	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Eni	13/04/2022	Barriera 65%; Bonus e Cap 109,4%	11/04/2023	IT0005492563	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Eurostoxx 50, S&P 500	13/04/2022	Barriera 64,62%; Trigger 75%; Cedole e Coupon 0,88% mens.	18/04/2023	DE000VX9BFV9	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Intesa Sanpaolo, Microsoft, Walt Disney	13/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 1,42% mens.	18/04/2023	DE000VX9BFW7	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Eurostoxx 50, S&P 500, FTSE Mib	14/04/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedole e Coupon 0,55% mens.	22/04/2025	CH1171820553	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Mercedes, Stellantis, Volkswagen	14/04/2022	Barriera 57%; Cedole e Coupon 0,75% mens.	22/04/2025	CH1171820637	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Morgan Stanley	Intesa Sanpaolo	14/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,53% mens.	01/04/2025	DE000MS8JQM8	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex	Novartis, L'Oreal, Glaxo	14/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2,4% trim.	23/04/2025	IT0006749649	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex	Sanofi, LVMH, Roche	14/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2,75% trim.	23/04/2025	IT0006749656	Cert-X
Phoenix Memory Lookback Convertible Step Down	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	14/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,59% mens.	09/04/2024	XS2358199029	Cert-X
Equity Protection Cap	Société Générale	Solactive Global UN Sustainable Development Goals	14/04/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%	19/04/2028	XS2394955160	Cert-X
Equity Protection Cap	Société Générale	Spdr Gold Shares	14/04/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	15/04/2027	XS2394955244	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Eni, BP, TotalEnergies	14/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,775% mens.	19/04/2027	DE000UK0EP66	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Fortinet, CrowdStrike, Okta, Cloudflare	14/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 3,625% trim.	19/04/2027	DE000UK0F192	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Enel, Goldman Sachs, Intesa Sanpaolo	14/04/2022	Barriera 55%; Cedole e Coupon 0,84% mens.	14/10/2024	DE000VX941W6	Sedex
Equity Protection	UniCredit	Eurostoxx Select Dividend 30	14/04/2022	Protezione 100%; Partecipazione 150%	07/04/2027	IT0005482044	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Alibaba, Meta, Zoom	19/04/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedole e Coupon 0,667% mens.	20/04/2026	CH1171820843	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Leonteq	Banco BPM, BNP Paribas, UniCredit	19/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,667% mens.	20/04/2026	CH1180750379	Cert-X
Outperformance Reverse Cap	Leonteq	S&P GSCI Crude Oil ER	19/04/2022	Barriera 130%; Cap 135%	23/04/2025	CH1180750387	Cert-X
Protect Outperformance Cap	Ubs	S&P 500	19/04/2022	Barriera 70%; Partecipazione 1,19; Cap 160%	13/04/2026	DE000UH91YK6	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Smartetn	Enel,Intesa Sanpaolo,Meta Platforms,Adidas	19/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,75% trim.	28/10/2025	IT0006750589	Cert-X
Phoenix Memory Darwin	Goldman Sachs	Meta, Pinterest	19/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 0,8% mens.	18/03/2024	JE00BLS36090	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	19/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,60% mens.	28/03/2025	XS2358210107	Cert-X
Express	Société Générale	L'Oreal, Adidas, Henkel	19/04/2022	Barriera 70%; Coupon 9% sem.	11/04/2025	XS2394945013	Cert-X
Enhanced Bonus	Société Générale	Basket Azioni Hidrogen	19/04/2022	Barriera 70%; Bonus 100%; Partecipazione 120%	14/04/2025	XS2394956218	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Citigroup	iSTOXX UCG GR Decrement 0.48, iSTOXX LDO GR Decrement 0.23, iSTOXX Eni GR Decrement 0.88, iSTOXX ISP GR Decrement 0.197	19/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1% mens.	29/04/2025	XS2407728927	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Citigroup	BMW, Inditexm Meta	19/04/2022	Barriera 55%; Cedole e Coupon 3,4% trim.	10/10/2023	XS2407729495	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	iSTOXX Europe 600 ESG-X NR Decrement 4,75%	19/04/2022	Protezione 97%; Partecipazione 100%	12/04/2027	XS2454818027	Cert-X
Equity Protection Con Cedola	Intesa Sanpaolo	S&P 500	19/04/2022	Protezione100%; Cedola 5,3% ann.	12/04/2027	XS2454820601	Cert-X
Phoenix Memory Lock In	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	19/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,6% trim.	07/04/2025	XS2459463761	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Enel, ENI, Intesa Sanpaolo	19/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 0,75% mens.	21/10/2024	DE000VX99MQ6	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Generali, Intesa Sanpaolo	19/04/2022	Barriera 58%; Cedole e Coupon 0,7% mens.	20/11/2024	DE000VX99MR4	Sedex
Equity Protection Cap	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30	20/04/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	20/04/2027	IT0005484172	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Intesa Sanpaolo	20/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 0,65% mens.	17/04/2025	IT0005484776	Cert-X
Phoenix Memory Lookback Step Down	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo, Stellantis, Enel	20/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 0,86% mens.	08/04/2025	XS2358209430	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Barclays	Intesa Sanpaolo, Unicredit, Banco BPM	20/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2,5% trim.	22/04/2025	XS2370350113	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Credit agricole, Ing groep, BNP Paribas	20/04/2022	Barriera 65%; Cedole e Coupon 2,5675% trim.	22/04/2025	XS2370353133	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Ferrari, Pirelli, Stellantis	20/04/2022	Barriera 65%; Cedole e Coupon 2,355% trim.	22/04/2025	XS2370353216	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Eurostoxx Banks, Eurostoxx Insurance	20/04/2022	Barriera 70%; Cedole e Coupon 1,29% trim.	22/04/2025	XS2370353307	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Lyft, Uber	20/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,06% mens	21/12/2023	DE000VV1APV9	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Carnival, Norwegian Cruise Line, Royal Caribbean Cruises	20/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,07% mens	21/12/2023	DE000VV1APW7	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Eni, Intesa Sanpaolo, STMicroelectronics	20/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	23/04/2025	NLBNPIT1AIY4	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Eni, Enel, Tenaris	20/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	23/04/2025	NLBNPIT1AIZ1	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Unicredit, Mediobanca, Banco BPM	20/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	23/04/2025	NLBNPIT1AJ01	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Fineco, Nexi, Poste Italiane	20/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	23/04/2025	NLBNPIT1AJ19	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Prysmian, CNH, Pirelli	20/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	23/04/2025	NLBNPIT1AJ27	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Stellantis, Porsche, MercedesBenz	20/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	23/04/2025	NLBNPIT1AJ35	Sedex



NUOVE EMISSIONI

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Stellantis, Tesla, Lucid	20/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,85% mens.	23/04/2025	NLBNPIT1AJ43	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Ferrari, Moncler, Capri	20/04/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	23/04/2025	NLBNPIT1AJ50	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Leonardo, Safran, Bae System	20/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	23/04/2025	NLBNPIT1AJ68	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Sunrun, Plug power, Veolia	20/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,45% mens.	23/04/2025	NLBNPIT1AJ76	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Unity Software, Fastly, Enphase Energy	20/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,6% mens.	23/04/2025	NLBNPIT1AJ84	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	AMD, Zoom, Uber	20/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mens.	23/04/2025	NLBNPIT1AJ92	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Adyen, Prosus, Infineon	20/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	23/04/2025	NLBNPIT1AJA2	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Air France, Easyjet, Airbus	20/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mens.	23/04/2025	NLBNPIT1AJB0	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Carnival, Easyjet, Airbnb	20/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3% mens.	23/04/2025	NLBNPIT1AJC8	Sedex
Tracker	Aldburg Public	XS2463709159	20/04/2022	-	31/03/2027	XS2463709159	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus	BNP Paribas	Enel	26/04/2022	Barriera 55; Bonus 126,50%	28/04/2026	XS2358501687	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Ferrari, Moncler	26/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 5% ann.	28/04/2026	XS2358501505	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	TotalEnergies	26/04/2022	Barriera 55%; Cedole e Coupon 5% ann.	28/04/2026	XS2358501331	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	UniCredit	Exxon, Newmont, Rio Tinto	26/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,98% men.	28/04/2025	DE000HB4MQQ8	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	27/04/2022	Protezione 100%	29/03/2028	" XS2459025735 "	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	S&P 500	27/04/2022	Barriera 65%; Bonus 103,20%	29/04/2026	XS2459309337	SeDeX
Phoenix Memory	UniCredit	Generali, Fineco, Poste Italiane	27/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 4,5% ann.	29/04/2024	DE000HB4MQN5	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	UniCredit	Eni, Newport, Rio Tinto	27/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 4,8% sem.	29/04/2024	DE000HB4MQP0	Cert-X
Equity Protection Cap	UniCredit	STOXX Global ESG Leaders Select 50	27/04/2022	Protezione 100%; Cap 125%	28/04/2028	IT0005482044	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	UniCredit	Air Liquide, Linde, Veolia	27/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 3,7% sem.	29/04/2025	DE000HB4Q587	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	UniCredit	Air Liquide, Enel, Linde	27/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,77% trim.	29/04/2025	DE000HB4Q595	Cert-X
Equity Protection Cap	UniCredit	"STOXX Global ESG Leaders Select 50 EUR Index"	27/04/2022	Protezione 100%; Cap 125%	28/04/2028	IT0005482069	Cert-X
Digital	Banca Akros	FTSE Mib	29/04/2022	Protezione 100%; Cedola 2,9% ann.	04/05/2027	IT0005490260	Cert-X
Digital	Intesa	Euro Stoxx Select Dividend 30	29/04/2022	Protezione 100%; 2,75% ann.	30/04/2027	XS2464715841	SeDeX
Digital	Banco BPM	FTSE Mib	03/05/2022	Protezione 100%; Cedola 2% ann.	06/05/2025	IT0005487159	Cert-X

**I SOTTO 100**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
IT0005446239	Unicredit	GARANT	Eurostoxx Select Dividend 30	30/09/2026	USD	856,94	1000,00	16,69%	3,70%	CERT-X
XS2310428730	Bnp Paribas	CREDIT EQUITY LINKED	S&P 500	28/12/2026	USD	108537,95	125000,00	15,17%	3,19%	CERT-X
XS2383790081	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/10/2029	USD	810,51	1000,00	23,38%	3,06%	CERT-X
XS2298753026	Bnp Paribas	CREDIT LINKED EQUITY PROTECTION	STOXX Global Select Dividend 100	28/12/2026	EUR	87514,25	100000,00	14,27%	3,00%	CERT-X
XS2410076850	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/12/2028	USD	840,9	1000,00	18,92%	2,79%	CERT-X
DE000UD3G5E8	Ubs	BUTTERFLY	Nasdaq 100	20/03/2023	USD	978,04	1000,00	2,25%	2,43%	CERT-X
IT0005446379	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	24/11/2031	EUR	813	1000,00	23,00%	2,36%	CERT-X
IT0005446148	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	30/09/2031	EUR	820	1000,00	21,95%	2,29%	CERT-X
XS2226707482	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	30/09/2027	USD	892,49	1000,00	12,05%	2,18%	CERT-X
IT0005435752	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	11/08/2031	EUR	829,9	1000,00	20,50%	2,17%	CERT-X
IT0005417453	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	29/01/2031	EUR	839,98	1000,00	19,05%	2,14%	CERT-X
CH1110432478	EFG International	CAPITAL PROTECTION	Solactive Defensive Funds 3%	04/05/2027	USD	903,9	1000,00	10,63%	2,08%	CERT-X
XS2373714455	SmartETN	EQUITY PROTECTION	Basket di azioni worst of	18/08/2027	EUR	899,21	1000,00	11,21%	2,07%	CERT-X



I SOTTO 100

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS2421085403	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Istoxx Europe 600 ESG-X NR Decrement 4,75%	30/01/2032	EUR	831,95	1000,00	20,20%	2,04%	SEDEX
XS2327599929	Bnp Paribas	CREDIT EQUITY LINKED	Euro Stoxx 50	28/12/2026	EUR	87235,97	95000,00	8,90%	1,87%	CERT-X
XS2267106982	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	28/04/2028	USD	897,67	1000,00	11,40%	1,87%	CERT-X
XS2410075886	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	30/12/2031	EUR	845,95	1000,00	18,21%	1,85%	SEDEX
XS2305056751	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	31/03/2028	USD	855,01	950,00	11,11%	1,84%	CERT-X
XS2400457292	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	28/11/2031	EUR	849,9	1000,00	17,66%	1,81%	SEDEX
JE00BKYRR050	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Istoxx Global Transitions Select 30	03/03/2025	USD	950	1000,00	5,26%	1,81%	CERT-X
CH0508210751	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Basket di Fondi Equipesato	06/12/2023	USD	971,11	1000,00	2,97%	1,80%	CERT-X
IT0005456725	Banco BPM	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	SMI Swiss	30/10/2026	EUR	92,49	100,00	8,12%	1,77%	CERT-X



Un certificato sui titoli value

Da Leonteq un nuovo Phoenix Memory Step Down su Engie, Enel e RWE che vale il 3% trimestrale.



Quello che è evidente sui mercati è un trend di rotazione settoriale che sta già da qualche mese, in concomitanza con una view più aggressiva sul fronte della stretta dei tassi, i titoli value a scapito dei growth. Parlando di titoli value, si fa riferimento a quel segmento di business considerato solido e stabile nel

tempo, con una variabilità degli utili molto contenuta. Su tutti, rispondono a queste caratteristiche i titoli del comparto delle utilities sui quali tuttavia, in questo particolare contesto di mercato, hanno influito negativamente le prospettive di rialzo dei tassi. Infatti, è da ricordare che le società attive in questo settore sono



caratterizzate da un debito di norma superiore alla media di mercato. Per tale ragione si tratta di titoli, che nel loro complesso, non hanno comunque performato bene nell'ultimo semestre.

Per sfruttare questa dinamica e trarre profitto da prezzi molto più cheap rispetto ad altri settori, è a disposizione da qualche giorno sul secondario una nuova proposta firmata Leonteq. Si tratta di un Phoenix Memory Step Down (Isin CH1171820520) su Engie, Enel e RWE il cui payoff segue ormai il marchio di fabbrica dell'emittente svizzero. In particolare, la scadenza complessiva massima è biennale con barriera capitale fissata al 60%. Con frequenza trimestrale l'investitore può avere accesso ad una cedola a memoria del 3% legata al trigger fissato sul livello barriera. A partire dalla seconda data in programma, ovvero ottobre 2022 entrerà in struttura anche l'opzione autocallabile con un trigger inizialmente posto al 100% che scenderà del 5% e ogni sei mesi. Numeri alla mano, considerando il flusso del 3%, si tratta di una proposta che vale quindi il 12% annuo.

Interessante anche far presente le caratteristiche difensive con specifico riferimento al posizionamento della barriera. Partiamo da RWE con il livello barriera che si posiziona sui livelli minimi da aprile 2020, mentre per Enel la soglia invalidante a 3,786 euro riporta le lancette del tempo a quotazioni del titolo registrate nel 2014. Emblematico invece il caso di Engie dove la barriera a 6,9684 euro rappresenta livelli mai raggiunti dal titolo nella sua storia.

Guardando alle leve che solitamente utilizzano gli emittenti per strutturare le proposte, buona la correlazione media del basket

con il livello minimo di 0,576 tra la coppia RWE ed ENEL. Per comprendere la solidità e la tendenziale resilienza di questi titoli, è sufficiente infine dare uno sguardo alla loro volatilità implicita: guida Enel con il 26,14%, Engie al 30,33% con RWE 31,96%.

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Phoenix Memory Step Down
Emittente	Leonteq
Barriera	60%
Premio	3,00%
Trigger	60%
Effetto Memoria	si
Frequenza	trimestrale
Autocallable	dal 10/10/2022
Trigger Autocall	"100% poi decrescente 5% ogni 6 mesi"
Scadenza	15/10/2024
Mercato	CertX
Isin	CH1171820520

Carrefour

ANALISI FONDAMENTALE Il gruppo Carrefour ha registrato un fatturato di 20,2 miliardi di euro nei primi tre mesi dell'anno (18,6 miliardi di euro un anno prima). La crescita delle vendite a rete costante, benchmark per il settore, ha raggiunto il 3,4%. In Francia l'attività è stabile a parità di numero di negozi. La maggior parte della crescita è trainata dall'America Latina (+16,6%). Carrefour ha inoltre precisato di voler realizzare oltre 900 milioni di euro di risparmi sui costi nel 2022, in linea con i 930 milioni di risparmi realizzati nel 2021 e nell'ambito di un già noto programma di riduzione di 2,7 miliardi di euro entro il 2023. In Italia (+0,5% vendite a rete costante), Carrefour ha proseguito nella sua trasformazione con un terzo trimestre consecutivo di crescita. Quasi tutti (20) gli analisti coinvolti da Bloomberg danno un'indicazione "Buy", 1 dice di mantenere in portafoglio ("Hold") e 2 hanno una visione "Sell" sul titolo. Il target price medio a 12 mesi è pari a 21,15 euro, con un rendimento potenziale dell'8% dai prezzi attuali a Parigi.

ANALISI TECNICA Il titolo Carrefour presenta un quadro grafico orientato decisamente al rialzo. Poche sedute fa (19 aprile) i corsi hanno toccato un massimo a 20,8 euro, livelli che non si vedevano dal 2017. Sono poi scattate le prime prese di profitto che hanno portato il titolo al test del supporto di breve a 19,3 euro. Da qui Carrefour è ripartito al rialzo e dovrà confrontarsi di nuovo con l'area dei 20 euro prima di tentare un nuovo assalto ai precedenti massimi (20,8 euro) e poi target a salire. Al ribasso, invece, la rottura del supporto a 19,3 euro genererebbe debolezza con primo target 18,3 euro e poi quello più profondo a 17,5 euro.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2022	EV/EBITDA 2022	% 1 ANNO
CARREFOUR	11,6	5,9	25,8
DINO POLSKA	30,8	19,8	28,2
AXFOOD	27,8	12,8	41,1
TESCO	12,4	6,9	18,1

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiederivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito www.certificatejournal.it al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiederivati srl. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni. I box interattivi presenti sul presente documento, sono una selezione di prodotti delle emittenti sponsor selezionati dagli Editori. La selezione rappresenta un esempio di alcune tipologie di prodotto tra quelli facenti parte della gamma delle emittenti sponsor, cui si fa riferimento solo come esempio esplicativo degli argomenti trattati nella pubblicazione. Si raccomanda SEMPRE la lettura del prospetto informativo. Si specifica inoltre che alcuni estensori del presente documento potrebbero avere, in rarissime occasioni, posizioni in essere di puro carattere simbolico al fine di definire le modalità di negoziazione/rimborso degli strumenti analizzati in modo da non diffondere notizie non corrispondenti alla realtà dei fatti. Si ricorda altresì che, sia i leverage che gli investment certificate, sono strumenti volatili e quindi molto rischiosi, ed investire negli stessi, può, in alcuni casi, risultare in una perdita totale del capitale investito. Questo aspetto, unito alla elevata complessità degli strumenti possono avere come conseguenza la messa in atto di operazioni non adeguate anche rispetto alla propria attitudine al rischio. Per tutte queste ragioni, si consiglia un'attenta valutazione e una lettura ragionata del Prospetto Informativo prima della valutazione di una qualsiasi ipotesi d'investimento.